



【钢材】周报 2019-12-20

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、本周观点

目录二、价差

目录三、基本面



PART 1

本周观点

▶ 本期策略推荐—单边



策略类型	方向	氛围评估	周期
单边	产量减少，库存低位，震荡偏强对待	从估值角度来看，目前矛盾并不大，主要看驱动。供应方面，现货价格下跌钢厂利润减少，华南高成本高炉微利，华东短流程利润接近0，配合春节电炉减产，供应端有下降预期。需求方面，目前下游处于需求季节性淡季，库存有所增加，但库存增速没预计中的大，库存仍处于历史近几年同期低位，低库存对价格有一定的支撑作用。后期持续关注累库的速率，以及贸易商冬储心态和钢厂冬储政策。	1月上旬

▶ 本期策略推荐—套利（本期多基于01合约交割逻辑）

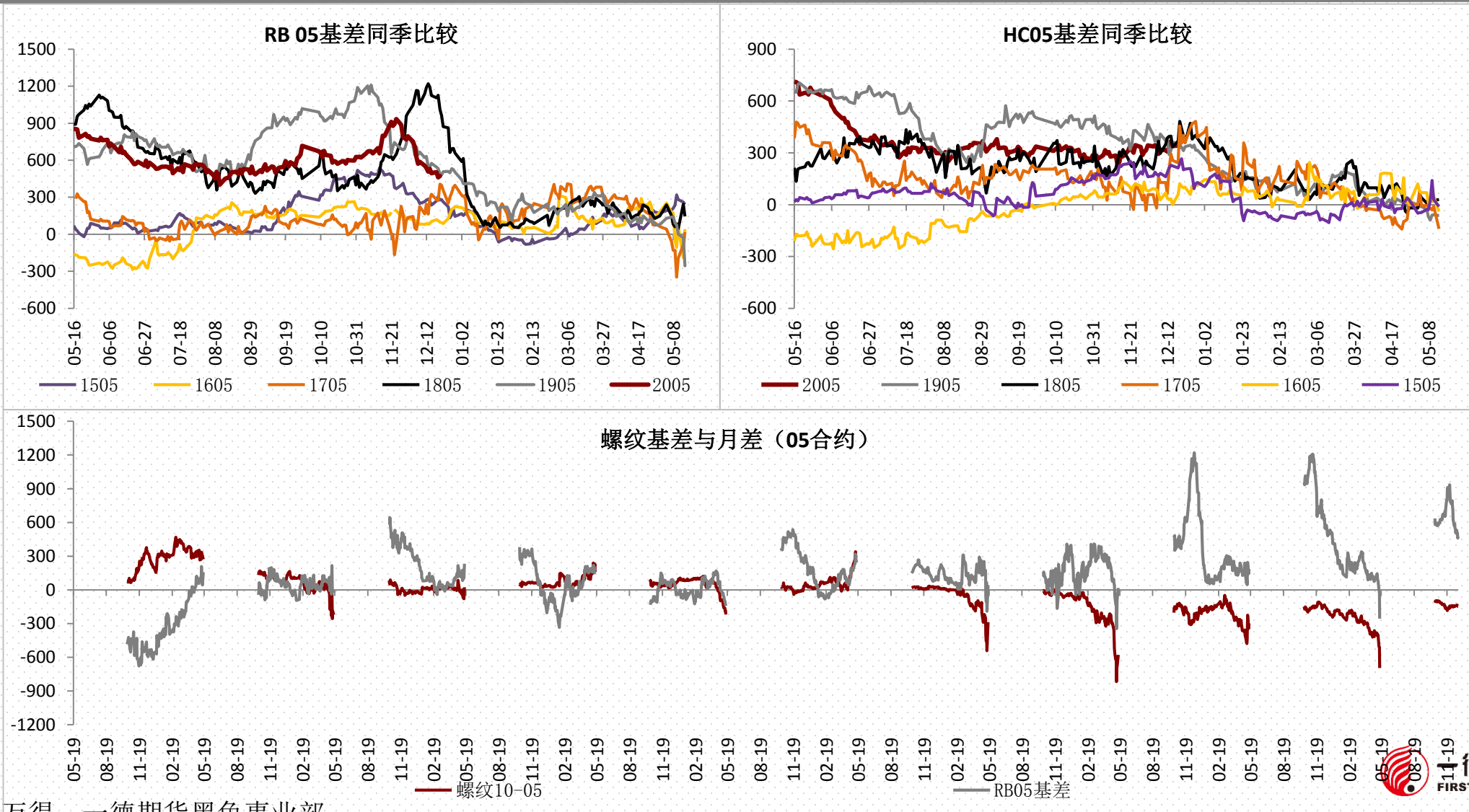
策略类型	策略	合约选择	方向	入场原因	风险/出场原因	入场点位	当前	止盈	止损	周期
套利	螺纹1-5正套	RB2001 RB2005		交割月逻辑	库存累积过快，现货崩塌	178	217	290	141	1月上旬
套利	多05卷螺差	HC2005 RB2005		热卷需求表现强于螺纹	螺纹转产热卷	19	32	100	-21	1月中旬



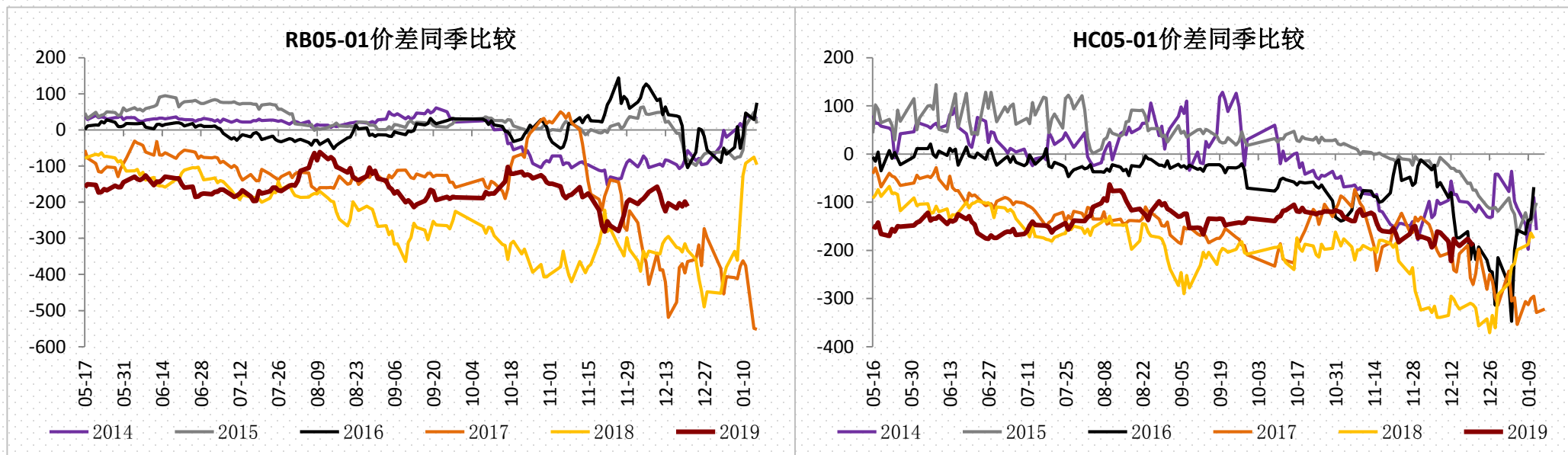
PART 2

价差

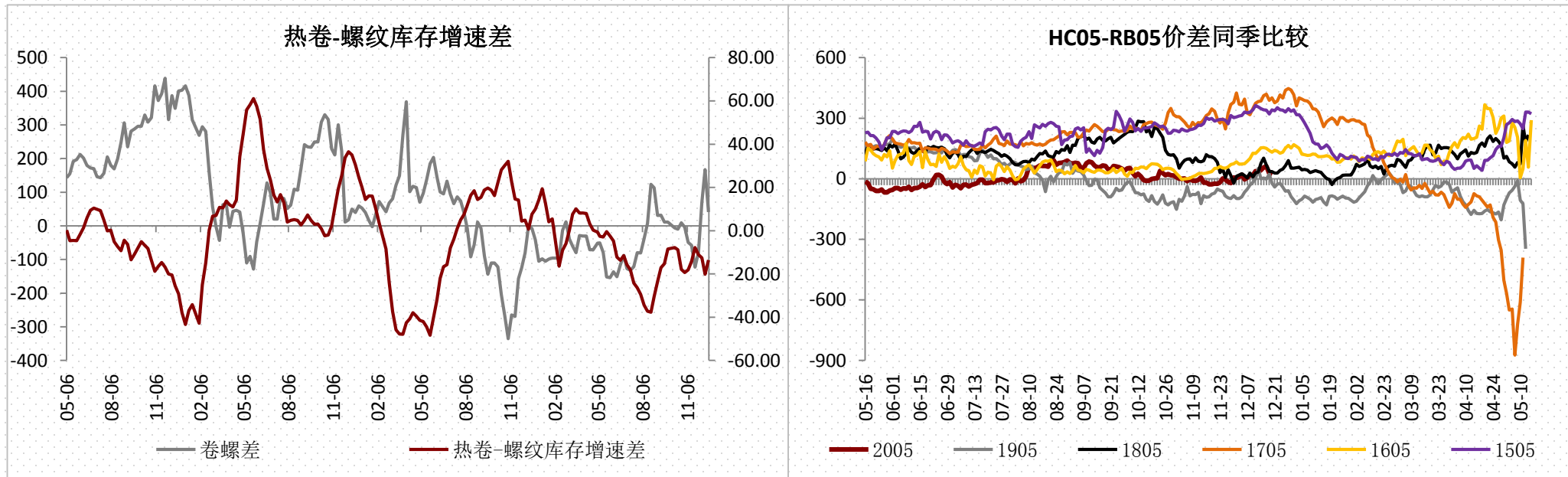
【基差】螺纹基差500+, 热卷基差340+, 螺纹现货价格持续下跌, 基差缩小, 热卷现货需求较好, 基差有所扩大



▶ 【月差】01合约走交割月逻辑，螺纹1-5价差或扩大

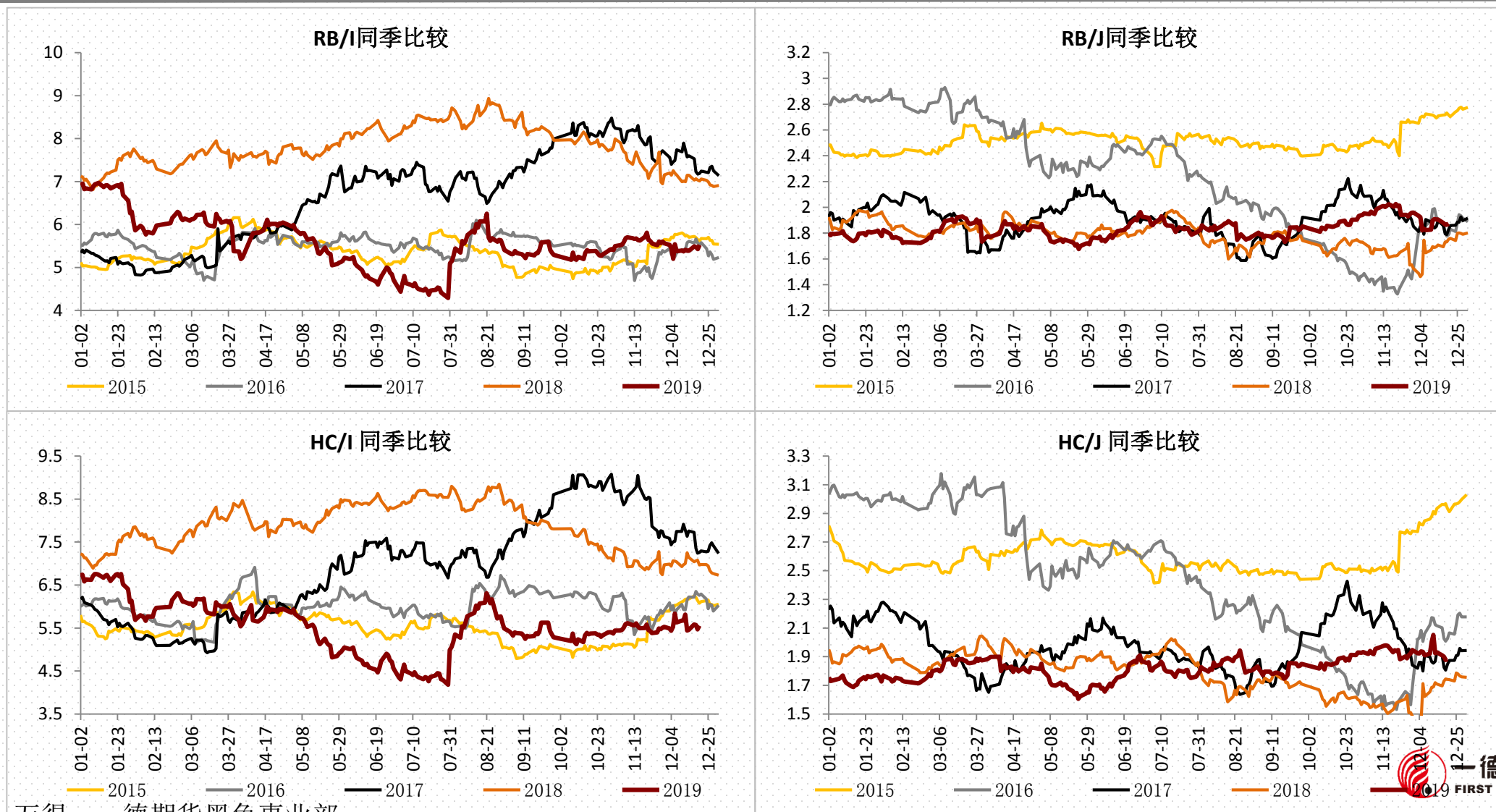


【卷螺差】螺纹下游需求季节性转差，热卷需求仍有韧性，可逢低做多卷螺差



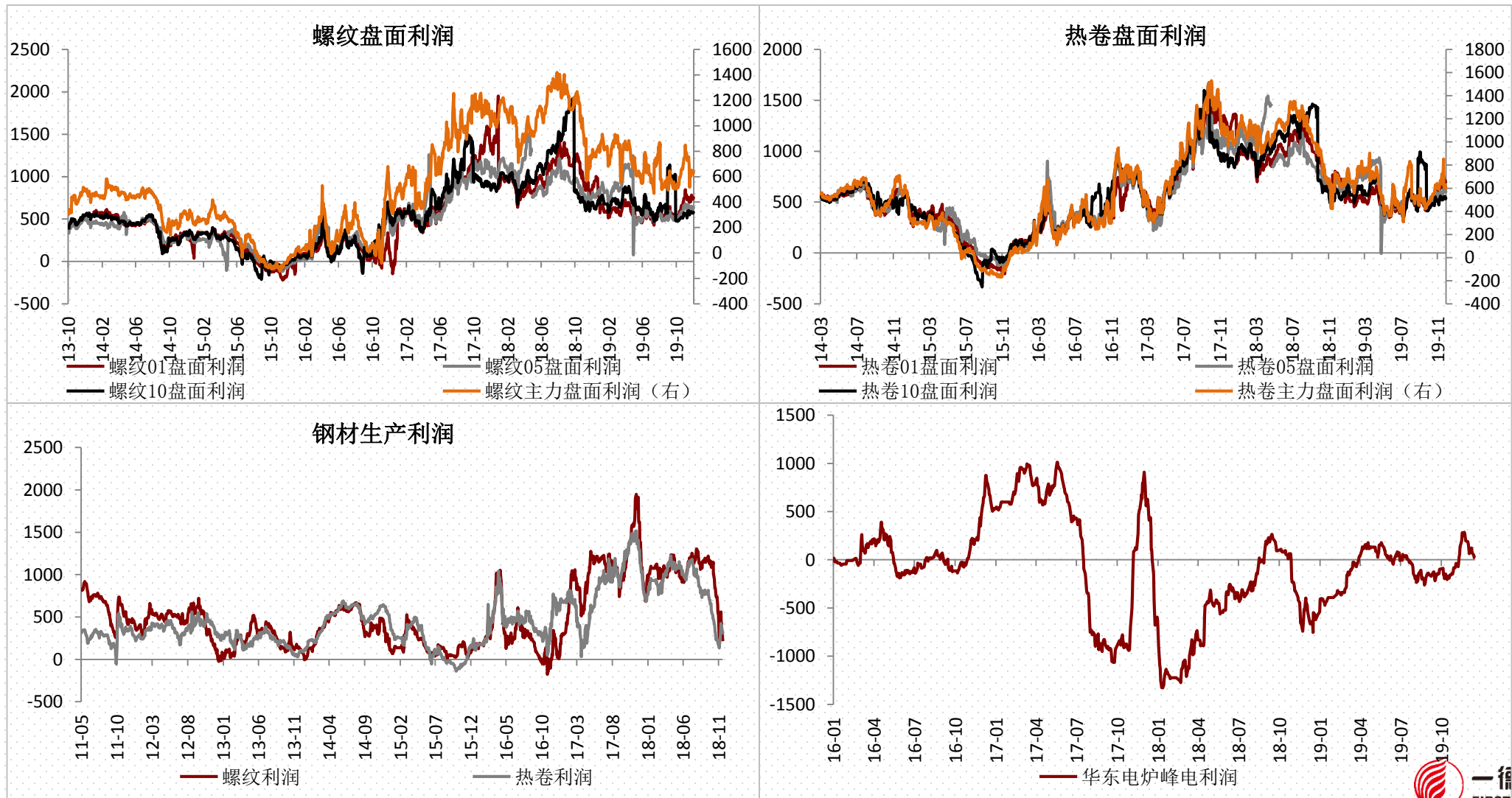
数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【品种比价】上周螺纹产量下降明显，空螺矿比离场



数据来源：万得、一德期货黑色事业部

【利润】近期螺纹价格下跌幅度较大，钢厂利润减少，华东电炉利润接近0，钢厂更倾向于生产钢坯，目前螺纹和热卷利润差不大，有螺纹转产热卷的可能



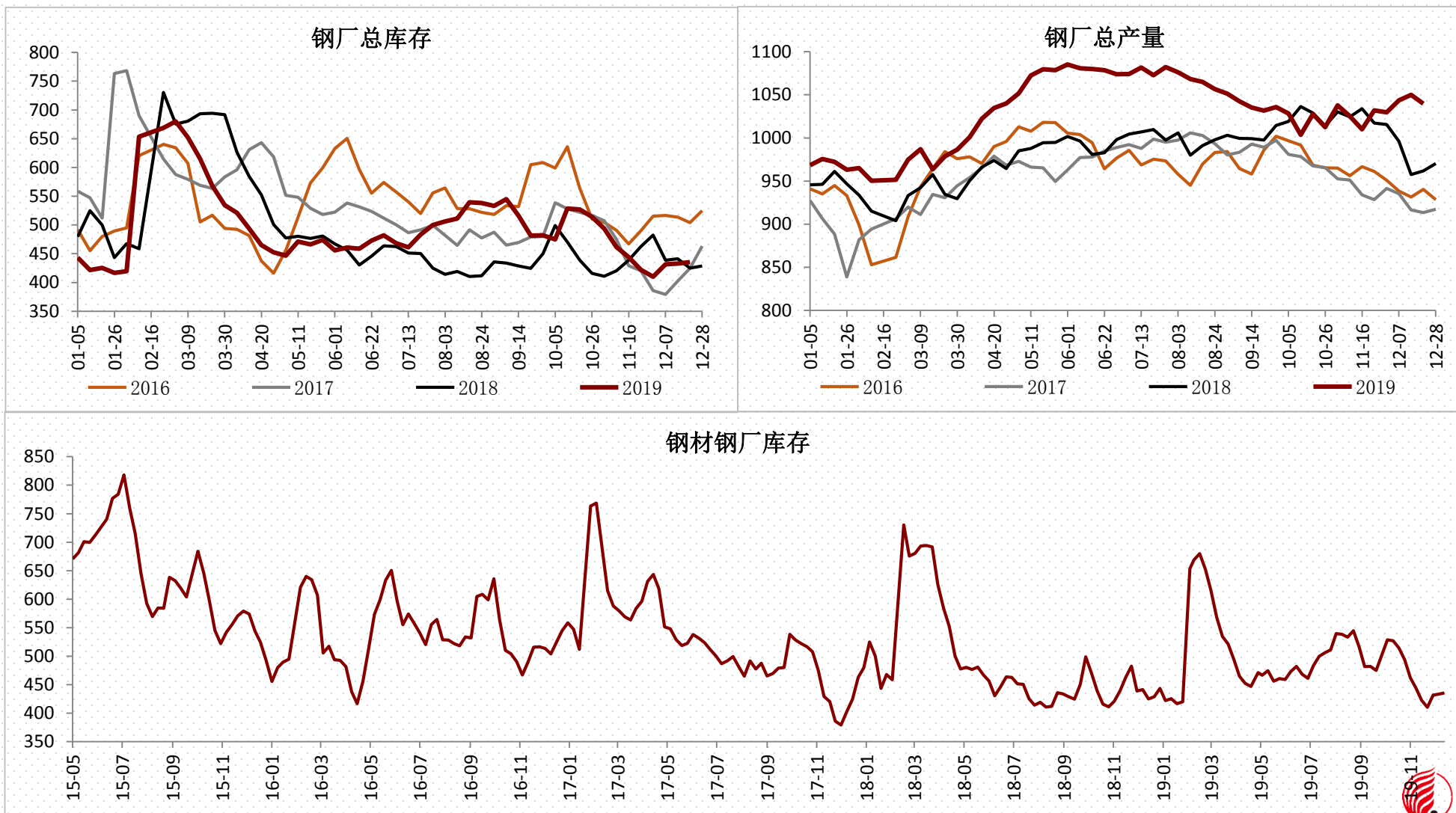
数据来源：万得、一德期货黑色事业部



PART 3

基本面

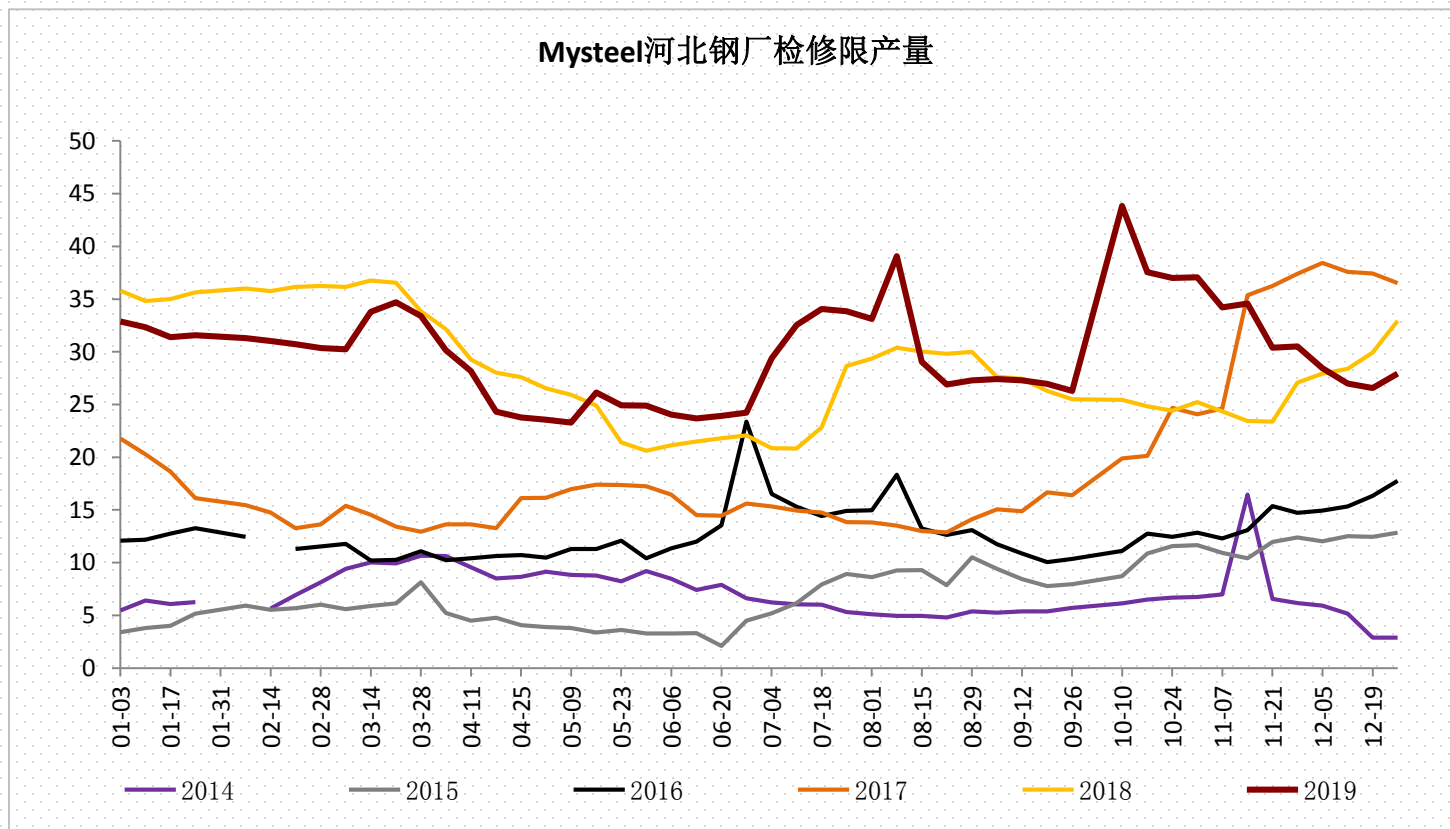
【总库存结构】降产增库，下游需求有边际转弱迹象，后续关注累库的速率



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

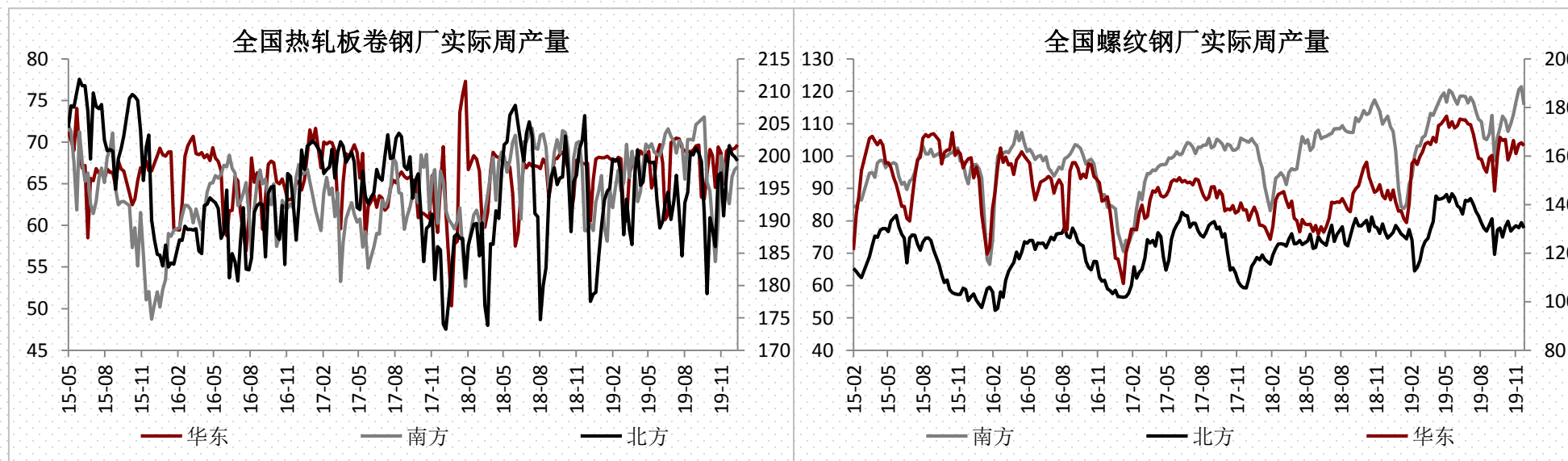


▶ **【长流程供应-限产】** 本周供应减少主因检修，可能不具有持续性，后续关注限产动态

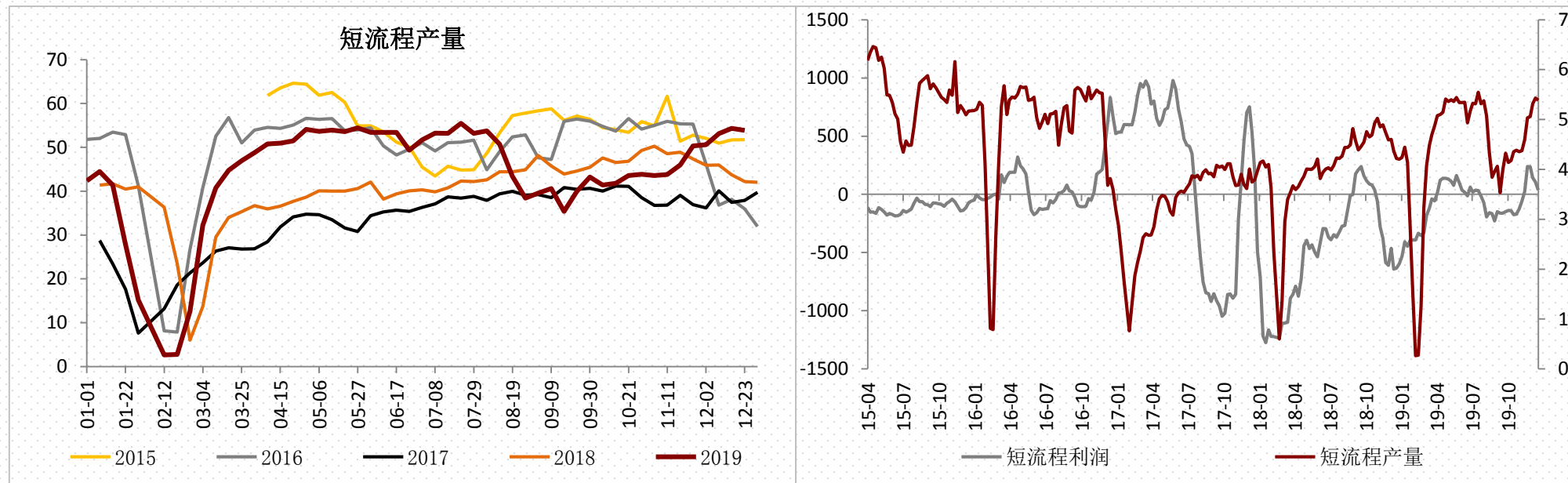


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

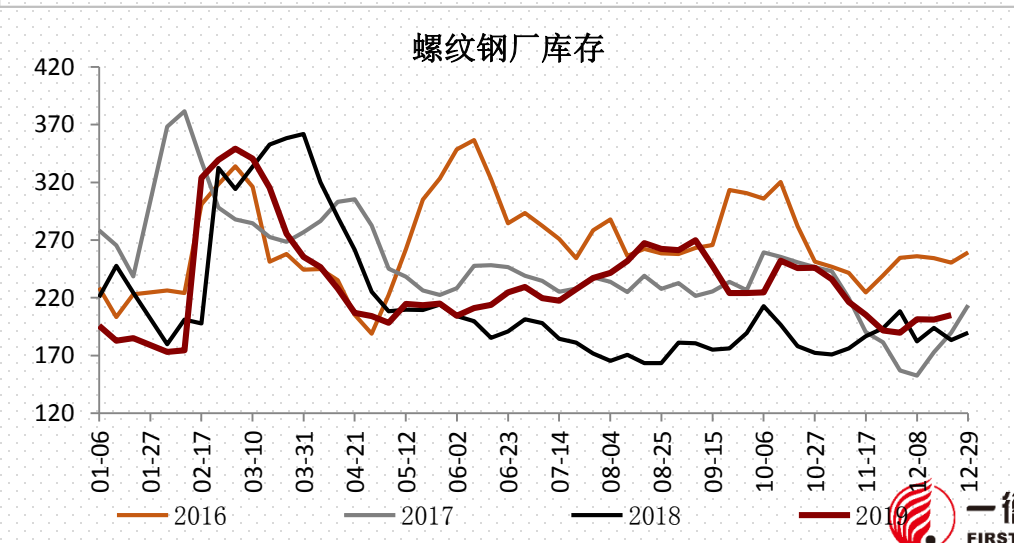
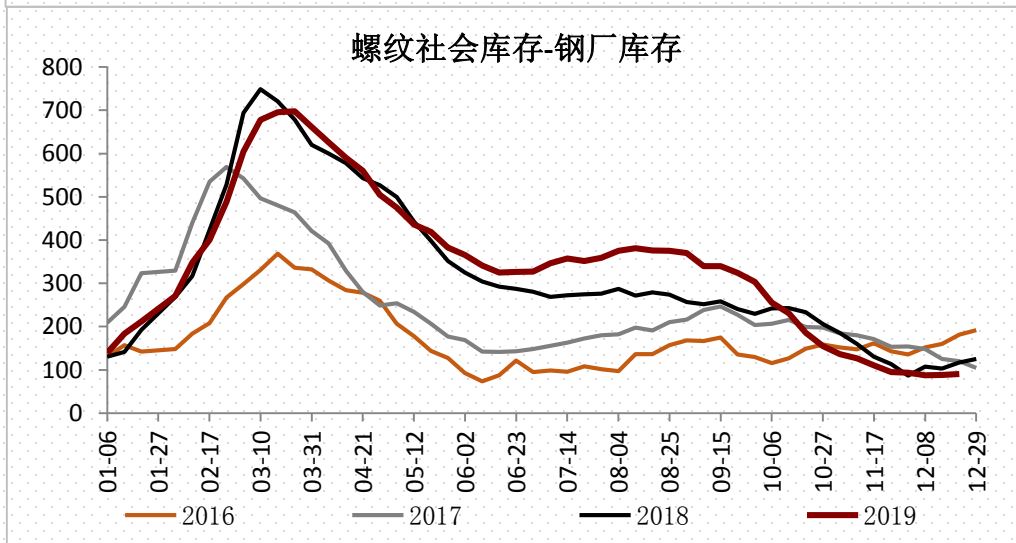
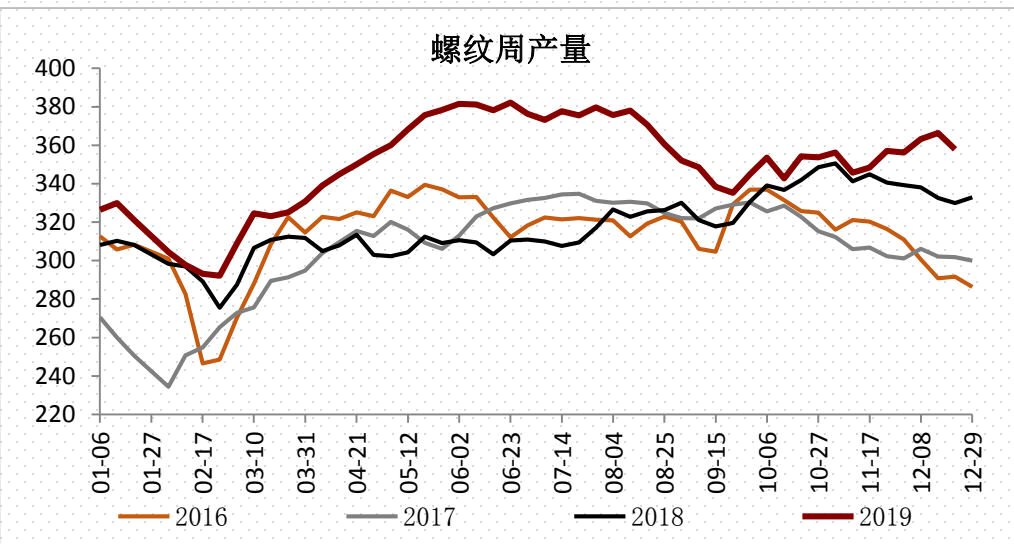
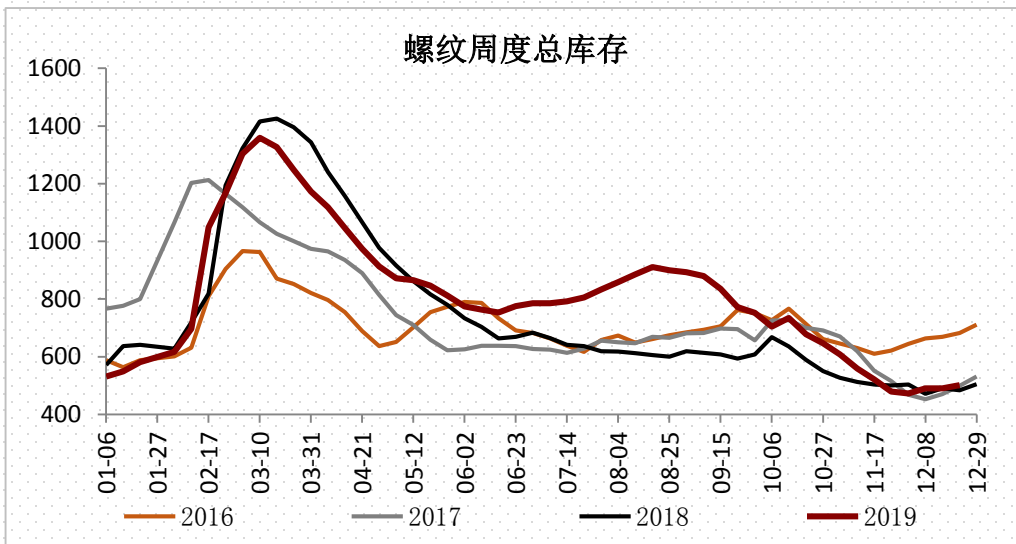
▶ 【长流程供应-分地区】 螺纹产量减少较多，其中南方产量减少最多，热卷总体产量微增，北方减产，南方和华东增产



▶ 【短流程供应】产量进一步增加，但短流程利润明显下降，现货价格持续下跌，快要接近电炉成本，同时春节期间电炉减产具有确定性

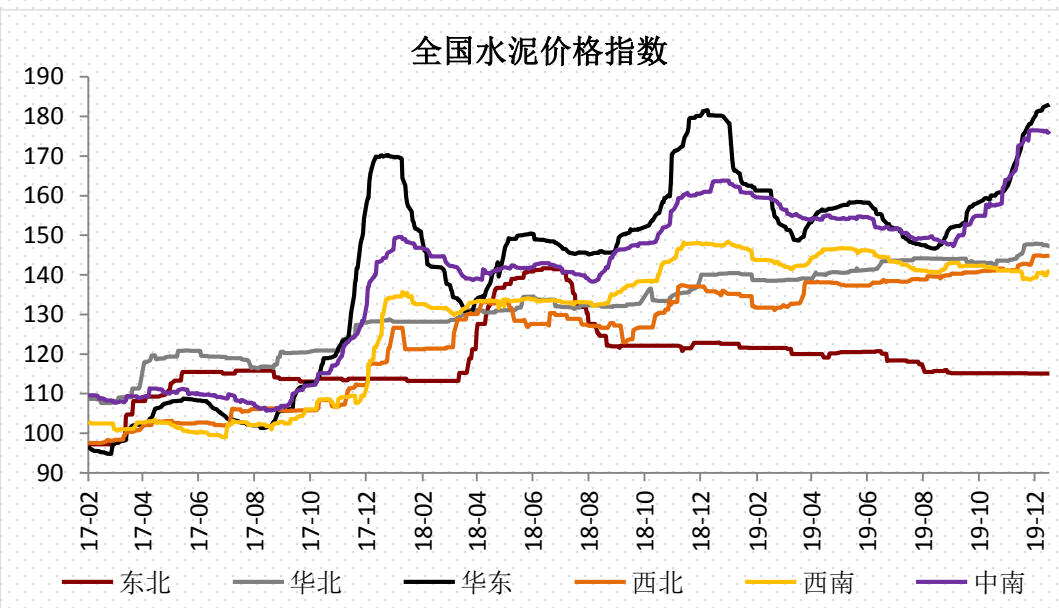
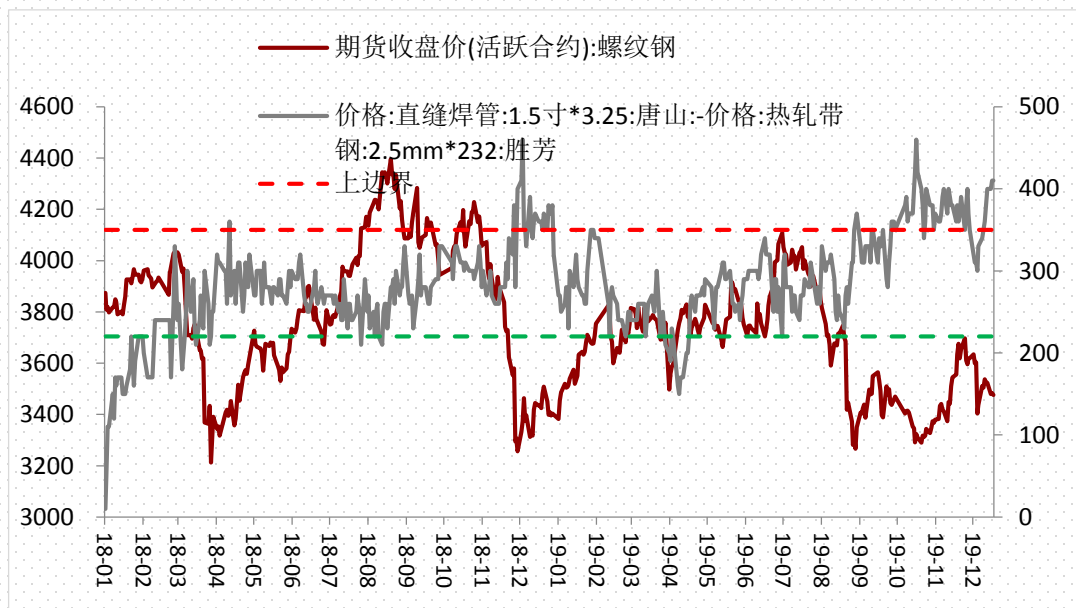


【螺纹库存结构】 螺纹减产增库，下游需求季节性转差，库存迎来拐点，但库存仍处于近几年同期的低位，低库存对价格有一定的支撑，后期关注累库的速率

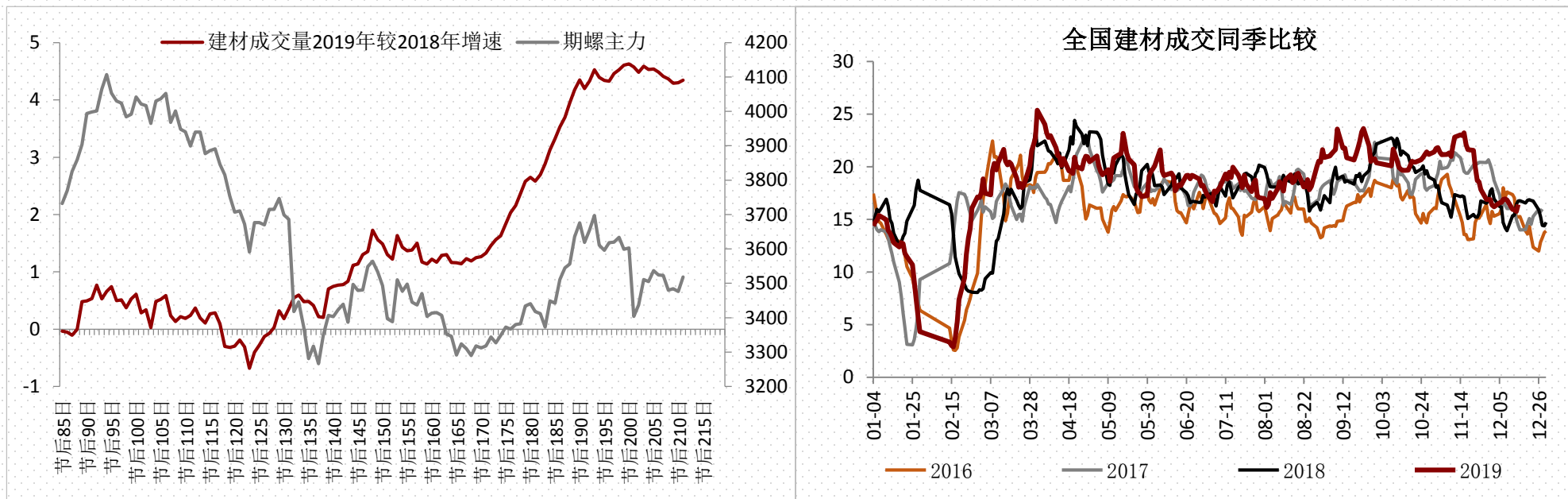


数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【螺纹终端】水泥价格指数有所减弱，螺纹现货价格持续下跌，天气转冷，部分地区雨雪天气，下游需求边际转差，管带差逆季节性回升，需求可能有部分基建需求对冲

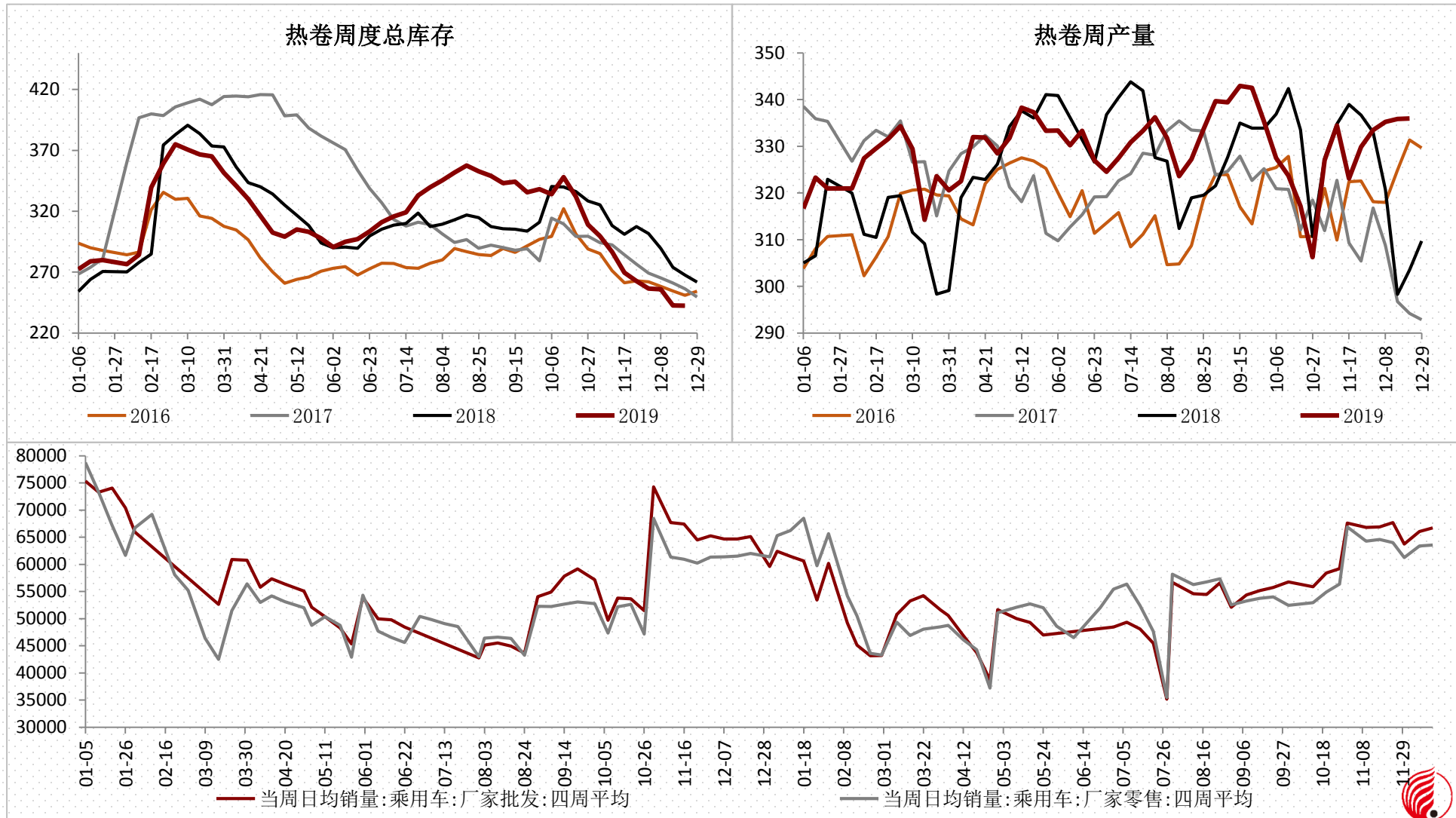


▶ 【螺纹投机】随着价格下降，华北地区已有部分贸易商有冬储情绪，部分钢厂冬储政策已出，后续关注冬储动态



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

【热轧】热轧产量微增，库存减少，表观需求仍有韧性，关注后期利润轮动引发的转产行为



数据来源：一德期货黑色事业部、钢联

▶ 【相对估值】 相对宏观估值正常，相对产业略低，总体并无明显矛盾



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365